

特别关注

自5月份开始，玉米价格比小麦还高，直至7月，小麦、玉米价差维持在-100元/吨左右。预计这种现象不会持续太久，伴随芽麦配方技术的成熟以及其他替代品持续到货，玉米价格将“跌落神坛”。

□本报特约分析师 南枫

从正常的谷物价值来说，小麦价格应该比玉米高，当二者价差低于100~150元/吨时，饲料厂会考虑用小麦替代玉米。然而，自今年5月份开始，玉米价格比小麦价格还高，一直持续到7月份，小麦、玉米价差维持在-100元吨。

从历史数据看，2021年也出现过小麦价格比玉米低的情况，而且持续将近10个月时间。那么，这次小麦、玉米价差反常的原因是什么，将会持续多长时间呢？

玉米渠道库存偏低 芽麦预期与现实有偏差

玉米渠道库存偏低已经是事实，这也是为什么价格从5月份开始呈现“V”型反转的原因。而且在5月底6月初，河南、江苏、湖北等地小麦在收割季遭遇了多雨天气，导致芽麦数量创历史新高(此前市场主流观点认为，今年芽麦数量或在2000万吨左右)，优质小麦减少。当时，大部分人认为芽麦会大量流入饲料厂，替代大部分玉米，对玉米是一种比较大的利空。

贸易走货意愿增强 玉米价格震荡下行

□本报特约分析师 孙昭君

近期，国内玉米价格呈现见顶回落态势，起因在于中储粮网政策性玉米投放数量增加，贸易环节有逢高走货意愿，近期下游深加工企业和饲料养殖企业的玉米库存以及广东港口全部谷物库存均止降并小幅回升，湖北新季玉米已开始零星上市，玉米市场价格预计已步入震荡下行阶段。

供应端呈增加预期 贸易挺价情绪降温

根据中储粮网公开数据计算，6月最后一周，中储粮网政策性粮源投放57.1万吨，成交率为84.36%，此前周度投放量为24万~36万吨，成交率为18%~48%，投放量和成交率均有明显提高。

7月份第一周，中储粮网政策性粮源投放104.99万吨，成交率为73.41%，投放量增加，成交率保持高位，在这样的背景下，贸易环节逢高走货意愿亦有提升。

7月第二周，中储粮网政策性粮源投放85.21万吨，成交率为49.84%，投放量和成交率均有下滑，贸易环节走货意愿增加后，市场粮源供应紧张

菜油“抢跑”太久 棕榈油“不甘落后”

□本报特约分析师 何漳

综观多年来的植物油市场，每一轮涨跌必定会有一个“领跑者”，在过去一个半月的上涨中，菜油在这条赛道上“抢跑”了太久。

或许是深谙“后发制人”的道理，棕榈油在盘整了半月有余之后，向油脂板块的“王者”发起了挑战。

棕榈油反击或许“蓄谋已久”

在短短两个交易日内，菜棕油期货主力合约价差就从2308元/吨迅速缩小到1956元/吨，现货市场更是涨跌不一。

7月18日，国内一级豆油均价为8320元/吨，较上周五下跌120元/吨。其中，广东8360元/吨，福建8280元/吨，江苏8330元/吨，河南8430元/吨，山东8260元/吨。

24度棕榈油均价为7798元/吨，较上周五上涨40元/吨。其中，广东7710元/吨左右，江苏7800元/吨，天津7850元/吨，山东7830元/吨。

两广地区四级菜籽油报价9700元/吨，较上周五下跌70元/吨；江苏9810元/吨，下跌100元/吨。

回顾近几周棕榈油的表现，这一场猛烈反击或许“蓄谋已久”。

棕榈油“主场优势”得以巩固

众所周知，植物油种类很多，除少部分领域内，各类油脂存在绝对刚需的要求，在消费占比较大的餐饮领域，这些植物油彼此间存在很强的替代性，终端在考虑使用哪一种植物油的时候，往往取决于植物油之间的价差。

以往也正是因为棕榈油在三大油脂中价格最低廉，性价比最高，才会被广泛应用于调和油的生产。但今年上半年棕榈油与豆、菜油的价差持续缩小，现货市场豆、棕油价差最小已至310元/吨，菜、棕油价差低至570元/吨，过低的价差导致豆、菜油对棕榈油产生了大量替代，成交量也持续萎缩。

在菜油“一骑绝尘”地领涨油脂板块之后，菜、棕油价差迅速拉大至1000元/吨以上，而进入6月之后，各地气温回升，令24度棕榈油的“主场优势”得以巩固(24度以上就能保持液态，便于包装油的生产，同时价格还便宜)，棕榈油的成交开始好转。

据银联数据统计，上周油厂棕榈油成交量为

玉米为啥比小麦还贵 这种现象会持续多久

但是现实情况是：一方面，玉米贸易商去小麦产地抢芽麦，农户惜售情绪增强，推高了芽麦价格；另一方面，饲料厂的配方技术有限，以往都是用陈麦，突然换到大量的芽麦，有些指标不合格，导致芽麦短时间内还不能进入饲料厂。另外，对于玉米深加工厂，还有一些不能使用小麦的饲料厂来说，玉米是刚需。因此，玉米价格进一步上涨，并开始高于小麦价格。

饲料厂配方技术愈发成熟 价差反常只是暂时的

虽然小麦上市初期新麦和芽麦水分较高，饲料厂短期内不能使用，但是目前已经到了7月中下旬，新麦水分逐步降低，而且饲料厂的配方技术也逐步提高，近期有不少小麦开始投入使用，势必会替代玉米的使用量。小麦比玉米价格低的反常情况也不会持续太久，况且除了小麦这种替代品外，高粱、大麦、玉米粉等也可以添加到饲料中。

由于国内外玉米价差不断扩大，玉米粉加工成本不断降低，当玉米粉价格低于玉米价格200元/吨时，饲料厂一般就会考虑替代。

综合来看，玉米价格高位不会持续太久，替代

局面得到缓解，成交率有所下滑，市场对政策性玉米投放增加的利空交易也告一段落，但其带来的贸易走货效应还在继续。

从辽宁锦州港晨间汽运和铁运集港数据看，6月26日至7月2日当周总计为6.05万吨，7月3日至9日当周为7.36万吨，7月10日至16日当周为7.76万吨，集港数量仍呈增加趋势。粮源入关数量也有明显增加，上周六山东22家深加工企业门前玉米未卸车辆高达1241辆。

本轮贸易走货后，下游企业玉米库存止降且出现小幅增加。银联最新数据显示，截至7月12日，加工企业玉米库存总量260.6万吨，较上周增加3.29%，结束了连续15周的库存周环比下降态势，东北和华北地区均增；截至7月13日，饲料企业玉米平均库存28.4天，周环比增加0.28天，增幅0.99%；截至7月7日，广东港口全部谷物库存为174.1万吨，较上周增加6.03%，增幅较大，为周环比连续第二周增加。

本轮仅为逢高出货，走货意愿仍相对谨慎，挺价心态仍较强。市场反映，走货量仍大于周度使用量，库存回升，后续贸易库存价仍有待释放，市场继续看涨动力弱化。7月中下旬，湖北等地新季玉米开始零星上市，供应增加预期施压玉米价格。

2.626万吨，较之前一周的1.693万吨大幅增加55.1%。

产地政策“助力”棕榈油市场

本周，印尼表示自8月1日开始将全面实施B35计划，即生物柴油中必须含有35%的棕榈油混合物。B35于今年2月启动，但有关部门给予了宽限期，允许一些基础设施不足以满足高混合燃料需求的地区将期限延长至7月底。完全执行B35之后，印尼本土棕榈油消费增加的同时，马来西亚棕榈油出口也将持续好转。

船运机构ITS及AmSpec Agri统计数据显示，7月上半月马棕油出口量环比增幅为16.7%~19.3%，而产量环比仅增加7%。这也反映出当前旺盛的需求令供应显得越来越紧。

作为最大的棕榈油进口国，印度炼油协会上周发布的数据显示，6月份棕榈油进口量为68万吨，

品的价格和数量均会压制玉米价格的上行空间。

玉米高价难以传导 建议贸易商高位抛货

最新数据显示，截至7月14日，生猪养殖利润为-236.86元/头，全国猪料比价为4，环比下跌0.99%。近期国内猪价呈先降后稳走势，北方集团猪场多有降价走量操作，南方受猪瘟干扰，低价猪槽较为充裕，市场整体供应量较大，猪价持续走低。随着收储消息确认，加之养殖端缩量抬价，猪价止跌转稳。目前利好提振不足，预计短期猪价或继续处于底部震荡状态，生猪行情难有明显改观。

原料处于高位，下游持续亏损，高价玉米难以持续传导。建议还有存货的贸易商尽量在7月底前出货，8月份面临的不确定因素更多：一方面是春玉米即将上市，另一方面是超期稻谷将要拍卖，另外，巴西玉米也要陆续到港。

综合分析，当前玉米比小麦价格高的现象不会持续太久，因为2021年饲料厂替代技术还不够成熟，需要较长时间去适应，而今年面临的这种价差异常是暂时的，预计伴随芽麦配方技术的成熟以及其他替代品持续到货，玉米价格将“跌落神坛”。

俄方退出黑海协议 巴西仍存上市压力

俄罗斯政府本周一表示，决定于7月18日起暂停参与黑海运粮协议。乌克兰作为全球第四大玉米出口国，该事件对全球玉米价格存在一定利多影响，但目前影响相对有限。一方面，受战争影响，乌克兰玉米产量连年下调，可供出口量在全球的占比下降；另一方面，该事件并不意味着黑海协议永久性结束，后续若各方条件达成仍有再次恢复的预期，且巴西玉米创纪录丰产预期下，也减弱了乌克兰玉米出口下降带来的利多影响。

巴西国家商品供应公司(CONAB)7月份将2022/2023年度巴西二季玉米产量预期上调170万吨，从6月份预测的9630万吨上调至创纪录的9800万吨。至此，巴西玉米总产量将达到1.278亿吨，同比提高1460万吨，增幅为12.9%。CONAB预测，2023年玉米出口量为4800万吨。

巴西二季玉米收割加速，上市压力预期仍存，根据最新数据测算，巴西玉米到我国完税价约2100元/吨，较目前广东港口内贸玉米价格低800元/吨，比价优势明显，利空预期仍有待交易。

环比增长55.5%，是3个月来最高。进口大幅增长是因为豆油与棕榈油的价差扩大，棕榈油价格优势凸显，市场预计印度7月份进口量可能超过70万吨。

棕榈油“辉煌”能够持续多久

过大的价差给予棕榈油“问鼎”油脂板块的机会，然而，这一场反击又能持续到何时呢？

银联数据显示，截至7月14日，全国重点地区棕榈油商业库存约66.75万吨，较之前一周增加7.47万吨，增幅12.6%；较去年同期增加34.89万吨，增幅109.51%。

在6月份棕榈油进口利润窗口打开的时候，国内买船积极，预计后期棕榈油到港量较多，棕榈油累库还将持续一两周，现货价格亦不会太“放肆”。

但从8月份开始，终端将启动备货，届时油脂消费有望明显转好，如果棕榈油价格优势不明显，预计近一两周也将是最后的“辉煌”了。

相关分析

下游产品涨价“倒逼”油厂提高菜籽收购价

□本报特约分析师 赵克山

经过数月收购，国产夏收菜籽剩余量逐渐减少。受外盘提振，国内菜油和菜粕价格上涨，“倒逼”油厂为掌握更多货源而提高菜籽收购价格。而有货的经销商并不急于出售菜籽，采取待价而沽的经销策略，致使菜籽价格涨幅明显。

据监测，截至7月17日，湖北宜昌毛菜籽(含油39%-40%，水分9%)收购价为3.00元/斤，周环比上涨0.15元/斤，净菜籽对外装车价3.25元/斤，上涨0.07元/斤；荆州毛菜籽(含油39%-40%，水分9%)收购价3.00元/斤，上涨0.10元/斤，净菜籽对外装车价3.20元/斤，上涨0.07元/斤；潜江毛菜籽(含油39%~40%，水分9%)收购价2.90元/斤，净菜籽对外装车价3.20元/斤，均上涨0.05元/斤；仙桃毛菜籽(含油40.5%，水分9%)收购价2.90元/斤，上涨0.05元/斤，净菜籽对外装车价3.20元/斤，上涨0.02元/斤。湖南常德、岳阳净菜籽(含油40%，水分9%)对外装车价3.20元/斤，周环比上涨0.06元/斤。安徽合肥毛菜籽(含油40%，水分9%)收购价为3.05元/斤，周环比上涨0.03元/斤，净菜籽对外装车价3.20元/斤，上涨0.02元/斤；淮南毛菜籽(含油40%，水分10%)收购

价3.00元/斤，净菜籽对外装车价3.10元/斤，均上涨0.05元/斤。江苏盐城毛菜籽(含油40%，水分9%)收购价为3.10元/斤，周环比上涨0.05元/斤，净菜籽对外装车价3.25元/斤，上涨0.07元/斤；泰州毛菜籽(含油40%，水分9%)收购价3.10元/斤，上涨0.05元/斤，净菜籽对外装车价3.25元/斤，上涨0.07元/斤。河南新乡毛菜籽(含油40%，水分9%)收购价为3.05元/斤，周环比上涨0.15元/斤，净菜籽对外装车价3.25元/斤，上涨0.10元/斤。云南曲靖新菜籽(含油38%，水分9%)净菜籽对外装车价为3.40元/斤，周环比上涨0.20元/斤。

福建三级菜油报价为9590元/吨，周环比上涨160元/吨；广西9570元/吨，上涨170元/吨；广东9630元/吨，上涨180元/吨；四川10020元/吨，上涨200元/吨。华东地区一级菜油价格为9870元/吨，周环比上涨150元/吨；广东9830元/吨，上涨80元/吨；四川10240元/吨，上涨200元/吨。华东地区进口毛菜油9570元/吨，周环比上涨200元/吨。

江苏南通菜粕报价为3990元/吨，周环比上涨90元/吨；福建3990元/吨，广西3960元/吨，均上涨100元/吨；广东4010元/吨，上涨80元/斤。广东地区进口颗粒粕暂停报价。

行情与观察 | 3版

聚焦早稻

当前，国内早稻丰收在望，从南到北收获进一步加快，目前已进入收获高峰期。随着早稻大面积成熟收获，局部地区已开始批量上市，主流收购价格也正在形成当中。

局部早稻批量上市 主流收购价正在形成

□本报特约分析师 郑红明

据农业农村部农情调度，截至7月15日，全国早稻已收获28.7%，进度同比快0.7个百分点。由于受天气影响较小，初步估测，今年早稻单产和质量普遍高于上年，总体丰收在望。

收获进度快于上年 局部已有批量上市

截至7月15日，广东1300多万亩早稻已收割过半。截至7月13日，广西全区1200多万亩早稻已收496.86万亩，同比快37.3万亩，占比超过四成。预计到下周，国内早稻收获将进入下半场。

随着早稻收获的加快，上市量也开始快速增加，华南等局部地区已批量上市，进度明显快于上年。截至2023年7月15日，广东省累计收购新早籼稻24.7万吨，而上年到7月底才收购15.6万吨。

近期，江西全省早稻平均收购价2604元/吨。其中，中储粮南昌直属库余干分库早稻收购开秤价2700元/吨，高于最低收购价；九江市湖口县烘干厂30%左右水分湿谷到厂价2000元/吨，折合标准粮收购价2600元/吨；都昌县经纪人湿谷收购价1900~1920元/吨，折合标准粮收购价2520~2560元/吨；赣州30%左右水分湿谷收购价

1800~1960元/吨，赣州粮库国标三等早稻收购价2650~2740元/吨。

湖北圆粒型早稻毛粮开秤价1900~1940元/吨，烘干后价格为2640~2680元/吨，储备库挂牌收购价2700~2760元/吨。储备库托采购早籼稻6000吨，全部成交，起点价2900元/吨，成交价2850元/吨；肇庆委托采购早籼稻4563吨，全部成交，起点价2960元/吨，成交价2840元/吨。

储备企业采购增加 早稻丰收信心十足

各地储备企业采购早稻竞价交易会也在增加，从采购成交情况看，企业对今年早稻丰收很有信心。

7月17日，广东江门恩平委托采购2023年产圆粒早稻谷2631吨，全部成交，起点价3040元/吨，成交价2950元/吨；东源委托采购早籼稻6000吨，全部成交，起点价2900元/吨，成交价2850元/吨；肇庆委托采购早籼稻4563吨，全部成交，起点价2960元/吨，成交价2840元/吨。

7月18日，广东清远市清城区委托采购2023年产圆粒早稻谷2146吨，全部成交，起点价2950元/吨，成交价2950元/吨；新丰委托采购圆粒早稻谷2600吨，全部成交，起点价2900元/吨，成交价2750元/吨；茂名市粮食收储有限公司委托采购圆粒早稻谷4000吨，全部成交，起点价3020元/吨，成交均价2955元/吨。

相关分析

进口大米继续下降 国内稻米稳中略涨

□本报特约分析师 郑红明

目前，国内中晚稻余粮基本见底，处于青黄不接阶段。在国际大米市场强劲上涨、大米进口大幅减少、最低收购价稻谷库存快速下降、短期市场供应压力继续减轻等利多因素影响下，市场主体对后期稻米市场信心开始增强，预计短期国内稻米市场仍可谨慎看多。

国际大米继续走高 我国进口再创新低

国际大米价格自上年9月份上涨以来，目前仍保持坚挺向上之势。印度大米价格近期上涨较快，创下2011年9月以来的最高水平，巴基斯坦大米价格也在10年来的高位附近震荡。

上周，5%破碎率大米FOB出口价：印度495美元/吨，周环比上涨20美元/吨；巴基斯坦520美元/吨，上涨30美元/吨；泰国534美元/吨，回落1美元/吨；越南515美元/吨，上涨5美元/吨。由于国际大米价格大幅上涨，国内外大米价差纷纷转负，大米进口利润大幅缩水。

7月14日，广东早籼米批发价3710元/吨；泰国大米(5%破碎率，下同)理论到港完税价4387元/吨，价差-677元/吨；越南大米4183元/吨，价差-473元/吨；巴基斯坦大米4230元/吨，价差-520元/吨。

因大米进口利润大幅下降，我国大米进口继续减少。6月份我国进口大米17万吨，同比大幅下降74.6%，是2020年10月以来单月进口最低水平；1月至6月我国累计进口大米181万吨，同比下降49.6%。

我国大米出口也继续下降，6月份我国出口大米12万吨，同比大幅下降49.1%；1月至6月我国累计出口大米53万吨，同比下降45.8%。上半年我国累计净进口大米126万吨，同比大幅下降133万吨。

今年上半年我国大米进口大幅下降，主要是由于从印度和巴基斯坦进口的大米同比大幅减少，尤其是进口碎米大幅下降。由于印巴两国短期大米出口难以大量增加，预计我国大米进口仍有可能减少。

印度是全球最大的大米出口国，最近几年出口量均保持在2000万吨左右，占全球大米出口四成左右。2022/2023年度印度出口了2140万吨大米，其中非巴斯马蒂大米1779万吨，占该国大米出口的八成多。出于对后期产量的担忧，印度于2022年9月禁止碎米出口，并对多种其他等级的大米出口征收20%的关税。

今年厄尔尼诺现象将威胁到主要稻谷生产国产量，若印度政府禁止全部非巴斯马蒂大米出口，可能导致全球大米供应进一步紧张，推升本已高企的全球米价。

多种利好因素支撑 稻米价格稳中有升

近期，受多种利好因素支撑，国内稻米

市场继续保持稳中有升势头。7月18日，黑龙江哈尔滨长粒粳稻收购价3400元/吨，周环比上涨20元/吨，较年初上涨100元/吨；龙江圆粒粳稻收购价2720元/吨，周环比上涨20元/吨，与年初持平；长粒粳稻收购价3120元/吨，周环比上涨20元/吨，较年初上涨120元/吨。

湖北中晚籼稻收购均价2753元/吨，周环比上涨8元/吨，较年初上涨45元/吨；中晚籼米出厂均价4078元/吨，周环比上涨3元/吨，较年初上涨39元/吨；“丰两优”中晚籼稻收购价2960元/吨，周环比持平，较年初上涨120元/吨；“丰两优”中晚籼米出厂价4020元/吨，周环比持平，较年初上涨120元/吨。

湖南中晚籼稻收购价2900元/吨，周环比持平，较年初上涨140元/吨；中晚籼米出厂价3980元/吨，周环比持平，较年初上涨180元/吨；“黄华占”稻谷收购价3020元/吨，周环比持平，较年初上涨120元/吨；“黄华占”大米出厂价4200元/吨，周环比持平，较年初上涨100元/吨。

江西普通中晚稻收购价2800元/吨，周环比持平，较年初上涨140元/吨。

浙江杭州市场安徽产优质晚籼米(国标一级)批发价4400元/吨，周环比持平，较年初上涨100元/吨；黑龙江产圆粒粳米批发价4960元/吨，周环比持平，较年初上涨60元/吨。

托市稻谷销售略增 总体成交仍然低迷

本周，最低收购价稻谷竞价销售继续常态化进行，成交略有好转，共计投放稻谷90万吨，实际成交8.5万吨，周环比增加1.1万吨；成交率9.4%，周环比增加1.2个百分点；成交均价2562元/吨，周环比下跌15元/吨，主要原因是中晚籼稻成交增加。

本周，最低收购价稻谷成交有所好转的主要原因：国内新稻库存见底，地方储备轮出减少，国际大米市场继续强势上涨，稻米市场信心有所提升。但当前最低收购价稻谷成交仍在10%左右徘徊，总体仍较低迷。经过17轮拍卖，截至7月18日，今年最低收购价稻谷累计成交达139.3万吨，全年仍有望达到200万吨左右。

分省份看，本次黑龙江成交3.6万吨，周环比增加0.1万吨。此后依次为安徽2.2万吨、吉林1.7万吨、河南0.7万吨、江西0.2万吨。

品种看，中晚籼稻成交小幅增加，本次投放中晚籼稻30万吨，成交2.8万吨，周环比增加0.8万吨；成交率9.3%，周环比增加2.8个百分点；成交均价2497元/吨，周环比下跌22元/吨。早籼稻投放30万吨，成交0.3万吨，周环比小幅增加0.3万吨；成交率18.2%，周环比增加0.7个百分点；成交均价2600元/吨，周环比减少5元/吨。